

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku**

Dla Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Aviva Investors Akcyjny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 44, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.



5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 22 sierpnia 2011 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

Adam Fornalik
Biegły Rewident
nr 9916

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2011 roku



Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ul. Domaniewska 44 02-672 Warszawa
infolinia 801 888 444 +48 22 557 44 44 tel. +48 22 557 40 50 www.avivainvestors.pl

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 152, poz. 1223 z dnia 17 września 2009 roku, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Akcyjnego wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 5 053 234 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 5 171 502 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 122 839 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 82 039 tys. zł.

Marek Przybylski
Prezes Zarządu

Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu

Marek Wierzbowski
Dyrektor Finansowo-Operacyjny
(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu)

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2011 roku

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 27 lutego 2008 roku pod nazwą Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).

Wg. stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Aviva Investors Pieniężny,
- Aviva Investors Dłużny,
- Aviva Investors Akcyjny oraz
- Aviva Investors Papierów Nieskarbowych.

Subfundusz Aviva Investors Akcyjny („Subfundusz”) został utworzony w dniu 6 października 2008 roku pod nazwą Subfundusz CU Akcyjny.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Akcyjny.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 6 października 2008 roku, pod numerem RFi 419.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie głównie w akcje.

Całkowita wartość lokat w akcje łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje będzie wynosiła nie mniej niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Do dnia 19 czerwca 2011 roku siedziba Towarzystwa mieściła się pod adresem ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2011 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przeglądu sprawozdania finansowego dokonała Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

I ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2011			31 Grudnia 2010		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 309 205	5 052 788	97,55	3 216 881	5 072 702	99,20
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	12 181	12 727	0,24
Prawa poboru	0	1 662	0,03	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	(1 216)	(0,02)	0	3 370	0,07
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	3 309 205	5 053 234	97,56	3 229 062	5 088 799	99,51

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 97,58%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	725 094	Polska	6 317	17 112	0,33
ABC DATA (PLABCDT00014)	AR-RR	GPW	743 014	Polska	1 746	2 549	0,05
ABM SOLID (PLABMSD00015)	AR-RR	GPW	214 587	Polska	2 597	1 856	0,04
ACTION (PLACTIN00018)	AR-RR	GPW	558 160	Polska	10 148	10 834	0,21
AGORA (PLAGORA00067)	AR-RR	GPW	417 315	Polska	7 579	7 516	0,15
AMREST HOLDINGS (NL0000474351)	AR-RR	GPW	27 283	Holandia	1 287	2 128	0,04
APATOR (PLAPATR00018)	AR-RR	GPW	425 122	Polska	4 243	8 192	0,16
APLISENS (PLAPLS000016)	AR-RR	GPW	284 405	Polska	1 930	2 671	0,05
ARMATURA KRAKOW (PLKFORM00013)	AR-RR	GPW	1 529 446	Polska	2 745	3 609	0,07
ARTERIA (PLARTER00016)	AR-RR	GPW	69 449	Polska	1 050	945	0,02
ASBIS ENTERPRISES (CY1000031710)	AR-RR	GPW	1 888 543	Cypr	6 893	4 778	0,09
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS00000018)	AR-RR	GPW	732 310	Polska	6 500	8 824	0,17
ASSECO CENTRAL EUROPE (SK1120009230)	AR-RR	GPW	508 084	Słowacja	10 783	11 229	0,22
ASSECO POLAND (PLSOFTB00016)	AR-RR	GPW	348 406	Polska	15 890	17 267	0,33
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	1 078 716	Holandia	52 496	93 848	1,81
AT&S AUSTRIA TECHN. & SYSTEM. AG (AT0000969985)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	99 215	Austria	6 040	5 241	0,10
ATLANTA POLAND (PLATLPL00018)	AR-RR	GPW	84 841	Polska	224	1 103	0,02
ATM (PLATMSA00013)	AR-RR	GPW	672 240	Polska	3 126	7 227	0,14
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	255 018	Polska	1 934	2 805	0,05
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE (LU0299378421)	AR-RR	GPW	534 976	Luksemburg	3 585	4 601	0,09
AZOTY TARNOW (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	551 474	Polska	16 069	18 530	0,36
B.MILLENNIUM (PLBIG0000016)	AR-RR	GPW	1 821 603	Polska	6 016	9 837	0,19
BAKALLAND (PLBKLAND00017)	AR-RR	GPW	249 654	Polska	993	1 336	0,03
BANK GOSPODARKI ZYWNOSCIOWEJ (PLBGZ0000010)	AR-RR	GPW	369 959	Polska	22 172	21 865	0,42
BARLINEK (PLBRLNK00017)	AR-RR	GPW	436 919	Polska	1 287	1 555	0,03
BERLING (PLBRLNG00015)	AR-RR	GPW	862 553	Polska	6 070	5 218	0,10
BIOTON (PLBIOTN00029)	AR-RR	GPW	84 114 527	Polska	17 191	12 617	0,24
BIPROMET (PLBPRMT00011)	AR-RR	GPW	15 241	Polska	98	122	0,00
BOGDANKA (PLLBWGD00016)	AR-RR	GPW	510 605	Polska	36 677	58 668	1,13
BORYSZEW (PLBRSZW00011)	AR-RR	GPW	2 052 340	Polska	1 070	1 868	0,04
BPHPBK (PLBPH0000019)	AR-RR	GPW	224 258	Polska	10 131	13 455	0,26
BRE (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	255 572	Polska	43 516	83 291	1,61
BSC DRUKARNIA (PLBSCDO00017)	AR-RR	GPW	275 511	Polska	4 821	4 684	0,09
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	382 755	Polska	28 720	35 022	0,68
BWIN.PARTY DIGITAL ENTERTAINMENT (GI000A0MV757)	AR-RR	London Stock Exchange	165 105	Gibraltar	2 024	1 092	0,02
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	15 000	Polska	3 321	3 540	0,07
CENT.EURO.DISTR.CORP (US1534351028)	AR-RR	New York Stock Exchange	209 539	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	14 152	6 458	0,12
CER.NOWA GALA (PLCRMING00029)	AR-RR	GPW	1 846 229	Polska	5 911	4 302	0,08
CERSANIT (PLCRSNT00011)	AR-RR	GPW	3 686 973	Polska	33 386	36 685	0,71
CEZ (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	82 425	Republika Czeska	9 558	11 673	0,23
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	1 089 539	Polska	22 870	25 691	0,50
CINEMA CITY INTERN. (NL0000687309)	AR-RR	GPW	1 796 285	Holandia	62 667	63 588	1,23
COGNOR (PLCNTSL00014)	AR-RR	GPW	11 606	Polska	42	59	0,00
COMP SA (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	119 841	Polska	4 996	10 061	0,19
CP ENERGIA (PLCPENR00035)	AR-RR	GPW	302 138	Polska	1 190	486	0,01
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	3 386 160	Polska	53 247	55 872	1,08
DEBICA (PLDEBCA00016)	AR-RR	GPW	63 064	Polska	2 303	3 532	0,07
DECORA (PLDECOR00013)	AR-RR	GPW	580 062	Polska	9 348	8 312	0,16
DO & CO RESTAURANTS & CATERING (AT0000818802)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	164 117	Austria	19 223	22 597	0,44
DOLNOSLASKIE SUROWCE SKALNE (PLDLSS0000010)	AR-RR	GPW	133 044	Polska	3 003	2 878	0,06
DOM DEVELOPMENT (PLDMVDL00012)	AR-RR	GPW	642 724	Polska	27 952	31 493	0,61
DROP (PLDROPO00011)	AR-RR	GPW	55 126	Polska	992	1 295	0,02
DWORY (PLDWORY00019)	AR-RR	GPW	13 999 006	Polska	9 168	71 395	1,38
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	4 674 919	Polska	9 415	23 141	0,45
EKO HOLDING (PLEKHL000013)	AR-RR	GPW	1 320 000	Polska	9 504	8 184	0,16
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	130 845	Polska	21 221	21 131	0,41
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	479 788	Polska	4 882	4 990	0,10
ELZAB (PLELZAB00010)	AR-RR	GPW	129 858	Polska	364	306	0,01
EMC (PLEMCM00017)	AR-RR	GPW	215 517	Polska	2 899	2 759	0,05
EMPIK MEDIA & FASHION (PLNFI1500011)	AR-RR	GPW	54 949	Polska	604	895	0,02
ENAP (PLENAP000010)	AR-RR	GPW	1 000	Polska	1	1	0,00
ENEA (PLENEA000013)	AR-RR	GPW	1 152 375	Polska	17 451	20 743	0,40
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	AR-RR	GPW	506 176	Polska	2 189	4 095	0,08
ENERGOMONTAZ POLUD. (PLENMPD00018)	AR-RR	GPW	246 568	Polska	568	920	0,02
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	286 169	Polska	13 844	8 442	0,16
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	156 000	Austria	20 478	22 482	0,43
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	AR-RR	GPW	614 312	Polska	3 060	2 519	0,05
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	1 966 087	Polska	18 712	58 000	1,12
EUROMARK (PLEMRK000010)	AR-RR	GPW	2 199	Polska	3	6	0,00
EUROTEL (PLERTEL00011)	AR-RR	GPW	134 451	Polska	1 194	2 218	0,04
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	83 256	Polska	131	312	0,01
FARMACOL (PLFRMCL000066)	AR-RR	GPW	540 994	Polska	13 363	16 917	0,33
FASING (PLFSING00010)	AR-RR	GPW	2 121	Polska	22	43	0,00
FERRO (PLFERRO00016)	AR-RR	GPW	592 412	Polska	5 666	5 036	0,10

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	601 738	Polska	2 465	7 034	0,14
GANT (PLGANT00014)	AR-RR	GPW	423 444	Polska	6 757	4 997	0,10
GETIN (PLGSPR00014)	AR-RR	GPW	6 689 168	Polska	41 989	85 488	1,65
GPW (PLGPW000017)	AR-RR	GPW	537 801	Polska	25 654	27 966	0,54
GRAAL (PLGRAAL00022)	AR-RR	GPW	237 824	Polska	2 259	1 991	0,04
GRAJEW0 (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	328 053	Polska	1 847	5 118	0,10
GRUPA LOTOS (PLOTOS00025)	AR-RR	GPW	122 403	Polska	1 891	5 526	0,11
GTC (PLGT0000037)	AR-RR	GPW	511 416	Polska	6 175	9 512	0,18
HANDLOWY (PLBH0000012)	AR-RR	GPW	551 814	Polska	23 518	48 008	0,93
HELIO (PLHELIO00014)	AR-RR	GPW	111 358	Polska	6 558	1 264	0,02
HYDROBUDOWA POLSKA (PLHDRWL00010)	AR-RR	GPW	1 461 303	Polska	9 031	3 317	0,06
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	AR-RR	GPW	47 207	Polska	1 403	1 440	0,03
HYPERION (PLHPRON00017)	AR-RR	GPW	61 281	Polska	238	239	0,00
IDMSA (PLIDMSA00044)	AR-RR	GPW	2 755 872	Polska	4 885	7 000	0,14
IMMOFINANZ (AT000809058)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	848 945	Austria	1 931	9 950	0,19
IMPEXMETAL (PLIMPM00019)	AR-RR	GPW	2 483 609	Polska	5 896	12 418	0,24
INDYKPOL (PLINDKP00013)	AR-RR	GPW	14 294	Polska	631	674	0,01
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	103 020	Polska	49 237	88 906	1,72
INPRO (PLINPRO00015)	AR-RR	GPW	414 000	Polska	2 732	2 948	0,06
INTEGER (PLINTEG00011)	AR-RR	GPW	52 439	Polska	797	6 188	0,12
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	175 093	Polska	4 986	15 758	0,30
INTROL S.A. (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	482 274	Polska	2 001	3 038	0,06
IPOPEMA (PLIPOP00011)	AR-RR	GPW	239 550	Polska	3 480	3 426	0,07
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	Lisbona Stock Exchange	1 464 898	Portugalia	43 849	77 321	1,49
JUPITER (PLNFJ0300017)	AR-RR	GPW	1 111 396	Polska	1 956	1 445	0,03
JUTRZENKA (PLJTRZN00011)	AR-RR	GPW	3 316 398	Polska	12 059	11 541	0,22
JW CONSTRUCTION (PLJWC0000019)	AR-RR	GPW	389 164	Polska	3 666	5 915	0,11
KAPSCH TRAFFICOM (AT000KAPSCH9)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	53 093	Austria	14 835	13 079	0,25
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	1 840 355	Luksemburg	65 847	139 959	2,70
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	39 487	Polska	2 290	4 995	0,10
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	2 809 885	Polska	70 526	553 547	10,68
KOELNER (PLKLNRO00017)	AR-RR	GPW	848 783	Polska	7 665	9 549	0,18
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	AR-RR	GPW	99 651	Polska	7 972	9 417	0,18
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	1 043 102	Polska	16 522	24 304	0,47
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS (TREKOAL00014)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	591 393	Turcja	21 618	21 847	0,42
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	AR-RR	GPW	97 549	Polska	197	478	0,01
KREDYT BANK (PLKRDTB00011)	AR-RR	GPW	1 807 245	Polska	20 042	31 265	0,60
KREDYT INKASO (PLKRINK00014)	AR-RR	GPW	350 272	Polska	4 378	4 550	0,09
KRUK2 (PLKRK000010)	AR-RR	GPW	337 015	Polska	13 411	13 649	0,26
LPP (PLLP00000011)	AR-RR	GPW	18 365	Polska	18 003	41 138	0,79
LZPS (PLLZPSK00019)	AR-RR	GPW	655 000	Polska	3 511	2 627	0,05
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	67 248	Polska	1 042	2 824	0,05
MEDIATEL (PLSMMDA00012)	AR-RR	GPW	3	Polska	0	0	0,00
MERCOR (PLMRCOR00016)	AR-RR	GPW	369 210	Polska	7 370	4 837	0,09
MIESZKO (PLMSZKO00010)	AR-RR	GPW	392 781	Polska	639	1 610	0,03
MNI (PLSZPTL00010)	AR-RR	GPW	3 341 371	Polska	9 070	10 258	0,20
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	336 851	Polska	623	862	0,02
MOL (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	147 136	Węgry	30 850	46 379	0,90
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	23 861	Polska	1 386	868	0,02
MOSTOSTAL WARSZAWA (PLMSTWS00019)	AR-RR	GPW	451 302	Polska	23 148	14 234	0,27
MULTIMEDIA (PLMLMDP00015)	AR-RR	GPW	103 090	Polska	635	981	0,02
NETIA (PLNETIA00014)	AR-RR	GPW	11 966 086	Polska	36 384	68 925	1,33
NETMEDIA (PLNTMDA00018)	AR-RR	GPW	417 310	Polska	3 560	2 921	0,06
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	104 268	Polska	5 917	8 122	0,16
NEW WORLD RESOURCES 2 (GB00B42CTW68)	AR-RR	Prague Stock Exchange	842 924	Wielka Brytania	10 931	34 097	0,66
NFI OCTAVA (PLNFI0800016)	AR-RR	GPW	1 631	Polska	4	4	0,00
NG2 (PLCC0000016)	AR-RR	GPW	1 805	Polska	57	104	0,00
NORTH COAST (PLNRTHC00014)	AR-RR	GPW	1 522 888	Polska	2 056	1 797	0,03
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR (SI0021104052)	AR-RR	Ljubljana Stock Exchange	316 904	Słowenia	10 071	8 620	0,17
NOVITUS (PLNOVTS00018)	AR-RR	GPW	299 536	Polska	4 052	10 091	0,19
OMV (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	209 000	Austria	23 835	25 100	0,48
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	AR-RR	GPW	193 626	Polska	1 417	2 711	0,05
ORBIS (PLORBIS00014)	AR-RR	GPW	583 780	Polska	22 140	22 026	0,43
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	216 186	Polska	2 437	4 864	0,09
OTP BANK (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	310 151	Węgry	22 411	27 769	0,54
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	602 851	Polska	15 348	16 868	0,33
PAGED (PLPAGED00017)	AR-RR	GPW	16	Polska	0	0	0,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	1 618 198	Polska	166 531	262 472	5,07
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	8 279 152	Polska	183 292	198 534	3,83
PGF (PLMEDCS00015)	AR-RR	GPW	306 293	Polska	10 095	15 005	0,29
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	18 993 785	Polska	66 344	79 964	1,54
PKN ORLEN (PLPKNO000018)	AR-RR	GPW	5 707 003	Polska	129 470	295 337	5,70
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	10 679 095	Polska	268 797	448 522	8,66
PLAZA CENTERS (NL0000686772)	AR-RR	London Stock Exchange	1 843 457	Holandia	10 780	7 448	0,14
POLICE (PLZCPLC00036)	AR-RR	GPW	491 375	Polska	3 470	5 749	0,11
POLIMEX MS (PLMSTSD00019)	AR-RR	GPW	12 306 333	Polska	32 450	39 626	0,76
POLISH ENERGY PARTNE (PLPLSEP00013)	AR-RR	GPW	982 626	Polska	22 589	28 496	0,55
POL-MOT WARFAMA (PLPMWRM00012)	AR-RR	GPW	600 000	Polska	966	720	0,01
POLNORD (PLPOLND00019)	AR-RR	GPW	405 948	Polska	11 097	10 413	0,20
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	837 739	Polska	4 365	3 351	0,06

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

lokata

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	145 643	Polska	3 182	3 204	0,06
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	AR-RR	GPW	332 960	Polska	5 749	3 962	0,08
PUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	40 653	Polska	4 404	6 586	0,13
PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	141 823	Polska	13 946	16 806	0,32
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	1 307 302	Polska	452 643	490 238	9,46
QUANTUM (PLQNTUM00018)	AR-RR	GPW	35 801	Polska	305	377	0,01
QUMAK-SEKOM (PLQMKSK00017)	AR-RR	GPW	574 807	Polska	6 595	8 628	0,17
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	1 463 858	Polska	8 991	14 346	0,28
RAFAKO (PLRAFAK00018)	AR-RR	GPW	242 448	Polska	1 302	3 057	0,06
RAIFFEISEN BANK (AT0000606306)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	52 000	Austria	8 006	7 367	0,14
RONSON EUROPE (NL0006106007)	AR-RR	GPW	503 329	Holandia	615	710	0,01
SADOVAYA GROUP (LU0564351582)	AR-RR	GPW	142 201	Luksemburg	1 223	1 593	0,03
SANOK (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	1 049 255	Polska	6 739	12 150	0,23
SEKO (PLSEK0000014)	AR-RR	GPW	131 299	Polska	839	1 233	0,02
SELENA FM (PLSELNA00010)	AR-RR	GPW	444 114	Polska	3 401	7 186	0,14
SFINKS POLSKA (PLSFNKS00011)	AR-RR	GPW	2 000	Polska	11	11	0,00
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	AR-RR	GPW	234 180	Polska	5 808	8 889	0,17
SONEL (PLSONEL00011)	AR-RR	GPW	187 663	Polska	1 062	1 040	0,02
STALEXPORT (PLSTLEX00019)	AR-RR	GPW	767 780	Polska	1 451	806	0,02
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	115 974	Polska	51 946	42 910	0,83
STALPROFIL (PLSTLPF00012)	AR-RR	GPW	398 127	Polska	4 033	9 268	0,18
SWIECIE (PLCELZA00018)	AR-RR	GPW	215 314	Polska	7 471	17 333	0,33
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	21 105 081	Polska	110 798	138 871	2,68
TELL (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	198 015	Polska	1 317	2 333	0,05
TESGAS (PLTSGS000019)	AR-RR	GPW	97 500	Polska	1 450	1 316	0,03
TM (PLTM0000016)	AR-RR	GPW	17 480	Polska	228	192	0,00
TMS BROKERS (PLDMTMS00012)	AR-RR	GPW	130 000	Polska	7 930	7 237	0,14
TRAKCJA POLSKA (PLTRKPL00014)	AR-RR	GPW	5 118 695	Polska	21 893	14 844	0,29
TURK HAVA YOLLARI THYAO.IS (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	1 500 000	Turcja	11 680	10 803	0,21
TVN (PLTVN0000017)	AR-RR	GPW	4 457 858	Polska	59 772	72 440	1,40
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	AR-RR	GPW	44 579	Polska	3 210	3 520	0,07
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	1 342 227	Polska	9 642	8 724	0,17
UNIMA 2000 (PLUNMST00014)	AR-RR	GPW	100 115	Polska	389	493	0,01
VARIANT (PLVARNT00019)	AR-RR	GPW	74 802	Polska	265	283	0,01
VOEST ALPINE (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	106 727	Austria	13 220	16 196	0,31
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	14 161	Polska	2 251	6 939	0,13
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	864 433	Polska	2 536	3 172	0,06
WILBO (PLWILBO00019)	AR-RR	GPW	315 066	Polska	456	460	0,01
ZELMER (PLZELMR00011)	AR-RR	GPW	324 587	Polska	8 698	13 779	0,27
ZETKAMA (PLZTKMA00017)	AR-RR	GPW	27 222	Polska	305	561	0,01
ZPC OTMUCHOW (PLZPCOT00018)	AR-RR	GPW	649 427	Polska	8 846	7 793	0,15
ZUE (PLZUE0000015)	AR-RR	GPW	300 000	Polska	4 500	3 087	0,06
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	117 665	Polska	1 221	1 904	0,04
ZUMTOBEL (AT0000837307)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	31 151	Austria	1 574	2 248	0,04
AKCJE razem			312 422 272		3 309 205	5 052 788	97,55

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

2.2. Prawa poboru

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PP BORYSZEW (PLBRSZW00102)	NNRA	nie dotyczy	2 052 340	Polska	0	1 662	0,03
PP EMC INST MEDYCZNY (PLEMCM00082)	NNRA	nie dotyczy	215 517	Polska	0	0	0,00
PP SFINKS POLSKA (PLSFNKS00094)	NNRA	nie dotyczy	2 000	Polska	0	0	0,00
PRAWA POBORU razem			2 269 857		0	1 662	0,03

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.3. Prawa do akcji

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PRAWA DO AKCJI razem			0		0	0	0,00

2.4. Instrumenty pochodne

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	0	(1 216)	(0,02)
FORWARD EUR/PLN 13.07.2011 SHORT DF (FW1EUR130711)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EURO	1	0	(1 216)	(0,02)
INSTRUMENTY POCHODNE razem						1	0	(1 216)	(0,02)

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 13,02%

3. TABELE DODATKOWE

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

(w tysiącach złotych)

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	37 320	0,72
Grupa Kapitałowa Boryszew SA	14 286	0,28
Grupa Kapitałowa FASING SA	905	0,02
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	553 669	10,68
Grupa MNI SA	10 497	0,20
Grupa Mostostal Warszawa	15 102	0,29

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB (PLAB00000019)	14 655	0,28
ABM SOLID (PLABMSD00015)	1 856	0,04
ACTION (PLACTIN00018)	2 921	0,06
AGORA (PLAGORA00067)	97	0,00
AMREST HOLDINGS (NL0000474351)	2 128	0,04
APATOR (PLAPATR00018)	8 192	0,16
ARMATURA KRAKOW (PLKFARM00013)	3 568	0,07
ASBIS ENTERPRISES (CY1000031710)	711	0,01
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	8 583	0,17
ASSECO CENTRAL EUROPE (SK1120009230)	8 826	0,17
ASSECO POLAND (PLSOFTB00016)	8 213	0,16
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	2 871	0,06
ATLANTA POLAND (PLATLPL00018)	1 103	0,02
ATM (PLATMSA00013)	7 227	0,14
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE (LU0299378421)	1 048	0,02
AZOTY TARNOW (PLZATRM00012)	5 301	0,10
BAKALLAND (PLBKLND00017)	611	0,01
BARLINEK (PLBRLNK00017)	1 274	0,02
BIPROMET (PLBPRMT00011)	122	0,00
BPHPBK (PLBPH0000019)	3 419	0,07
BRE (PLBRE0000012)	18 520	0,36
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	1 019	0,02
CENT.EURO.DISTR.CORP (US1534351028)	423	0,01
CER.NOWA GALA (PLCRMNG00029)	3 906	0,08
CERSANIT (PLCRSNT00011)	18 312	0,35
CEZ (CZ0005112300)	11 673	0,23
CIECH (PLCIECH00018)	6 450	0,12
CINEMA CITY INTERN. (NL0000687309)	9 339	0,18
COMP SA (PLCMP0000017)	6 995	0,14
CP ENERGIA (PLCPENR00035)	352	0,01
DECORA (PLDECOR00013)	4 966	0,10
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	2 431	0,05
DWORY (PLDWORY00019)	55 523	1,07
ECHO (PLECHPS00019)	20 651	0,40
ELEKTROBUDOWA (PELTBD00017)	14 333	0,28
ELEKTROTIM (PELEKT00016)	4 282	0,08
ELZAB (PLELZAB00010)	306	0,01
EMC (PLEMCIM00017)	1 610	0,03
EMPIK MEDIA & FASHION (PLNF1500011)	895	0,02
ENAP (PLENAP000010)	1	0,00
ENEA (PLENEA000013)	5 832	0,11

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	3 514	0,07
ERBUD (PLERBUD00012)	1 103	0,02
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	2 473	0,05
EUROCASH (PLEURCH00011)	53 315	1,03
EUROMARK (PLERMRK00010)	6	0,00
EUROTEL (PLERTEL00011)	2 218	0,04
FARMACOL (PLFRMCL00066)	16 917	0,33
FASING (PLFSING00010)	43	0,00
FORTE (PLFORTE00012)	6 967	0,13
GANT (PLGANT00014)	1 589	0,03
GETIN (PLGSPR00014)	31 800	0,61
GPW (PLGPW0000017)	3 249	0,06
GRAAL (PLGRAAL00022)	1 991	0,04
GRAJEWO (PLZPW0000017)	269	0,01
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	5 526	0,11
GTC (PLGTC0000037)	8 024	0,15
HANDLOWY (PLBH00000012)	44 240	0,85
HELIO (PLHELIO00014)	1 234	0,02
HYDROBUDOWA POLSKA (PLHDRWL00010)	3 317	0,06
HYPERION (PLHPRON00017)	239	0,00
IDMSA (PLIDMSA00044)	5 267	0,10
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	1 840	0,04
INGBSK (PLBSK0000017)	38 362	0,74
INTEGER (PLINTEG00011)	6 188	0,12
INTER CARS (PLINTCS00010)	14 363	0,28
INTROL S.A. (PLINTRL00013)	3 038	0,06
JUPITER (PLNFI0300017)	1 445	0,03
JUTRZENKA (PLJTRZN00011)	2 079	0,04
JW CONSTRUCTION (PLJWC0000019)	1 304	0,03
KERNEL (LU0327357389)	45 110	0,87
KETY (PLKETY000011)	4 995	0,10
KGHM (PLKGHM000017)	531 238	10,25
KOELNER (PLKLNK000017)	6 329	0,12
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	255	0,00
KOPEX (PLKOPEX00018)	13 648	0,26
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	478	0,01
LPP (PLLPP0000011)	31 100	0,60
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	2 824	0,05
MEDIATEL (PLSMDA00012)	0	0,00
MIESZKO (PLMSZKO00010)	1 487	0,03
MNI (PLSZPTL00010)	6 754	0,13
MOJ (PLMOJ0000015)	862	0,02
MOL (HU0000068952)	16 225	0,31
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	868	0,02
MOSTOSTAL WARSZAWA (PLMSTWS00019)	11 811	0,23
MULTIMEDIA (PLMLMDP00015)	981	0,02
NETIA (PLNETIA00014)	13 055	0,25
NETMEDIA (PLNTMDA00018)	2 921	0,06
NEW WORLD RESOURCES 2 (GB00B42CTW68)	3 831	0,07
NORTH COAST (PLNRTHC00014)	1 797	0,03
NOVITUS (PLNOVTS00018)	6 722	0,13
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	2 711	0,05
ORBIS (PLORBIS00014)	20 473	0,40

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	9 821	0,19
PAGED (PLPAGED00017)	0	0,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	122 527	2,36
PGF (PLMEDCS00015)	8 988	0,17
PGNIG (PLPGNIG00014)	51 669	1,00
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	227 282	4,39
PKO BP (PLPKO0000016)	114 129	2,20
POLIMEX MS (PLMSTSD00019)	25 979	0,50
POLISH ENERGY PARTNE (PLPLSEP00013)	21 603	0,42
POL-MOT WARFAMA (PLPMWRM00012)	720	0,01
POLNORD (PLPOLND00019)	4 830	0,09
PROCHEM (PLPRCHM00014)	3 204	0,06
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	3 840	0,07
PUE (PLZPUE000012)	1 900	0,04
PULAWY (PLZAPUL00057)	3 556	0,07
PZU (PLPZU0000011)	37 500	0,72
QUANTUM (PLQNTUM00018)	367	0,01
QUMAK-SEKOM (PLQMKS00017)	8 411	0,16
RADPOL (PLRDPOL00010)	11 558	0,22
RAFAKO (PLRAFAK00018)	2	0,00
SANOK (PLSTLSK00016)	12 150	0,23
SEKO (PLSEKO000014)	1 233	0,02
SELENA FM (PLSELNA00010)	6 080	0,12
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	8 889	0,17
SONEL (PLSONEL00011)	868	0,02
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	18 290	0,35
STALPROFIL (PLSTLPF00012)	6 870	0,13
SWIECIE (PLCELZA00018)	17 333	0,33
TELL (PLTELL000023)	2 333	0,05
TRAKCJA POLSKA (PLTRKPL00014)	6 625	0,13
TVN (PLTVN0000017)	38 132	0,74
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	3 520	0,07
UNIBEP (PLUNBEP00015)	6 384	0,12
UNIMA 2000 (PLUNMST00014)	493	0,01
VARIANT (PLVARNT00019)	283	0,01
WAWEL (PLWAWEL00013)	6 896	0,13
WIELTON (PLWELTN00012)	2 916	0,06
WILBO (PLWILBO00019)	292	0,01
ZELMER (PLZELMR00011)	8 174	0,16
ZETKAMA (PLZTKMA00017)	561	0,01
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	1 904	0,04
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	2 067 052	39,90

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

II BILANS

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2011 roku	31 Grudnia 2010 roku
I. Aktywa	5 180 841	5 116 100
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	112 810	9 895
2. Należności	13 570	17 406
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 052 788	5 072 678
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 662	16 121
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	11	0
II. Zobowiązania	9 339	26 637
III. Aktywa netto (I-II)	5 171 502	5 089 463
IV. Kapitał funduszu	2 675 813	2 716 613
1. Kapitał wpłacony	6 447 143	6 196 943
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(3 771 330)	(3 480 330)
V. Dochody zatrzymane	750 444	516 483
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	189 711	158 855
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	560 733	357 628
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 745 245	1 856 367
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	5 171 502	5 089 463
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	2 802 920,41	2 824 205,94
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	1 845,04	1 802,09

III RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia– 30 czerwca 2011 roku	1 stycznia– 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia– 30 czerwca 2010 roku
I. Przychody z lokat	38 402	93 027	40 578
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	36 538	87 781	40 428
2. Przychody odsetkowe	154	260	150
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 710	4 986	0
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	7 546	13 407	7 735
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 877	12 118	5 671
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1	3	2
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	1 362
12. Pozostałe, w tym:	668	1 286	700
- podatki zapłacone za granicą	451	944	539
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 546	13 407	7 735
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	30 856	79 620	32 843
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	91 983	865 668	(36 377)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	203 105	296 895	146 917
- z tytułu różnic kursowych	(694)	(955)	22
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(111 122)	568 773	(183 294)
- z tytułu różnic kursowych	(1 708)	(2 582)	2 868
VII. Wynik z operacji	122 839	945 288	(3 534)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	43,83	334,71	(1,21)

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego rachunku
 wyniku z operacji

IV ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 Stycznia - 30 Czerwca 2011	1 Stycznia - 31 Grudnia 2010	1 Stycznia - 30 Czerwca 2010
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 089 463	4 111 981	4 111 981
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	122 839	945 288	(3 534)
a) Przychody z lokat netto	30 856	79 620	32 843
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	203 105	296 895	146 917
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(111 122)	568 773	(183 294)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	122 839	945 288	(3 534)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(40 800)	32 194	177 520
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	250 200	1 540 224	750 550
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(291 000)	(1 508 030)	(573 030)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	82 039	977 482	173 986
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 171 502	5 089 463	4 285 967
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 136 957	4 482 444	4 218 917
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(21 285,53)	23 443,88	112 900,55
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	136 696,85	940 054,94	489 462,81
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(157 982,38)	(916 611,06)	(376 562,26)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(21 285,53)	23 443,88	112 900,55
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	2 802 920,41	2 824 205,94	2 913 662,61
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 415 774,88	5 279 078,03	4 828 485,90
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(2 612 854,47)	(2 454 872,09)	(1 914 823,29)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 802 920,41	2 824 205,94	2 913 662,61
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 802,09	1 468,16	1 468,16
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1 845,04	1 802,09	1 470,99
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,38	22,74	0,19
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 764,60	1 371,62	1 371,62
- data wyceny	2011-01-10	2010-02-08	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 907,12	1 814,40	1 634,73
- data wyceny	2011-04-07	2010-12-29	2010-04-14
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	1 845,04	1 802,09	1 470,99
- data wyceny	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,30	0,30	0,37
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,27	0,27	0,27
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto

V NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 152, poz. 1223 z dnia 17 września 2009 roku, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysiący złotych, w związku z czym mogą wystąpić przypadki matematycznych niezgodności pomiędzy poszczególnymi notami niniejszego sprawozdania, wynikające z ww. zaokrągleń.

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie dokonania wyceny określonym w statucie Subfunduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (HIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:
 - ✓ papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
 - ✓ zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
 - ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
 - ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (FIFO).
12. Prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający tego prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
14. Prawo poboru akcji nie notowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Podatki z tytułu dochodów od odsetek lub innych pożytków uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się w dniu ich ustalenia, tzn. w dniu wypłaty tych dochodów.
16. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji ujmuje się w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto.
17. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero. Prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu. Prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
18. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - ✓ dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - ✓ przychody odsetkowe,
 - ✓ dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - ✓ wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - ✓ koszty odsetkowe,
 - ✓ ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczane jest w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku od wartości aktywów netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim dniu wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 7 (siódmego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączone z bilansu Funduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Funduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.

Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Funduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu

22. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według stanów odpowiednio aktywów Subfunduszu i jego zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z godziny 23.00 w dniu wyceny.
2. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem składników, o których mowa w pkt. D 1-4 poniżej.

B. Wybór rynku głównego

1. W przypadku, gdy składniki lokat Subfunduszu notowane są na więcej niż jednym aktywnym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań, Subfundusz w porozumieniu z Depozytariuszem, z zachowaniem najwyższej staranności, dokonuje dla danego składnika lokat Subfunduszu wyboru rynku głównego lub właściwego systemu notowań, który najlepiej spełnia następujące warunki:

- a) wolumen obrotów dla danego składnika lokat Subfunduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny wskazuje, że dany aktywny rynek lub system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość rynkową tego składnika lokat Subfunduszu oraz
- b) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru notowane na aktywnym rynku

Według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt.A1 powyżej kursu dostępnego na aktywnym rynku, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.

✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:

- a) Bloomberg Valuation Service, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
- b) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
- c) Bondtrader Composite.

W przypadku braku wskaźników określonych w lit. a) – c) dla danego składnika lokat Subfunduszu lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wskaźniki te nie odzwierciedlają wartości po jakiej można dokonać w danym dniu

transakcji kupna/sprzedaży danego papieru wartościowego, wycena dokonywana jest w oparciu o średnią z cen transakcji lub ofert kupna ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe, mające według najlepszej wiedzy Funduszu największy udział w obrocie danym walorem w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena. W przypadku gdy oferty kupna i sprzedaży, o których mowa powyżej zostały zgłoszone a transakcje zostały zawarte po raz ostatni w takim terminie, iż wycena składnika lokat Subfunduszu w oparciu o te oferty lub ceny transakcji nie odzwierciedla jego wartości godziwej, składnik ten wycenia się tak jak składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest inny aktywny rynek, w szczególności dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
 - a) Bloomberg Valuation Service, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - b) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - c) Bondtrader Composite.

W przypadku braku wskaźników określonych w lit. a) – c) dla danego składnika lokat Subfunduszu lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wskaźniki te nie odzwierciedlają wartości po jakiej można dokonać w danym dniu transakcji kupna/sprzedaży danego papieru wartościowego, wycena dokonywana jest w oparciu o średnią z cen transakcji lub ofert kupna ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe, mające według najlepszej wiedzy Funduszu największy udział w obrocie danym walorem w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena. W przypadku gdy oferty kupna i sprzedaży, o których mowa powyżej zostały zgłoszone a transakcje zostały zawarte po raz ostatni w takim terminie, iż wycena składnika lokat Subfunduszu w oparciu o te oferty lub ceny transakcji nie odzwierciedla jego wartości godziwej, składnik ten wycenia się tak jak składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

- ✓ W przypadku, gdy ze względu na zbliżający się termin wykupu dłużnych papierów wartościowych nie jest możliwe dokonanie wyceny według zasad określonych powyżej papiery te wycenia się metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ostatnią wartością godziwą, po jakiej Subfundusz wycenił dany papier wartościowy według zasad określonych powyżej.

3. Terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.
4. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.

D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. W przypadku, gdy data zawarcia transakcji nabycia jest różna od daty jej rozliczenia papier wartościowy ujmuje się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.
2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Subfundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:
 - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
 - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
7. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.
8. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według:
 - ✓ wartości teoretycznej praw poboru jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu prawa poboru lub
 - ✓ wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji,w zależności od tego, która z powyższych wartości jest niższa.
9. Jeżeli akcje nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku, gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.
10. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku

pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.

11. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt. 1 wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1, średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

1. Należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych są wyceniane zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny pożyczonych papierów wartościowych

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany stosowanych przez Subfundusz zasad rachunkowości.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2011 roku	31 Grudnia 2010 roku
Z tytułu zbytych aktywów	87	17 348
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	13 392	58
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	91	0
Razem	13 570	17 406

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2011 roku	31 Grudnia 2010 roku
Z tytułu nabytych aktywów	6 983	25 467
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 216	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	1 140	1 170
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	9 339	26 637

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 Czerwca 2011 roku	31 Grudnia 2010 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	109 009	9 149
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	3 800	746
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	0
Razem		112 810	9 895
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 Czerwca 2011 roku	31 Grudnia 2010 roku
	PLN	59 079	10 923
	EUR	2 273	373
	HUF	0	6
	CZK	0	0
	TRY	1	0
Razem		61 353	11 288

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

5.1.1. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

5.1.2. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w akcje. W okresie sprawozdawczym Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	5 054 450	5 085 429
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa	0	0
Należności z tytułu zbytych aktywów	87	17 348
Dywidendy	13 392	58
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	11	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	112 810	9 895
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	0	3 370
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Pozostałe należności	91	0
Razem aktywa Subfunduszu	5 180 841	5 116 100

5.2.2. Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku Subfundusz nie posiadał lokat w wyżej wymienione instrumenty finansowe.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 Czerwca 2011 roku (%)	31 Grudnia 2010 roku (%)
KORUNA (CZK)	0,01	0,00
EUROPEAN CURRENCY (EUR)	3,53	4,41
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	3,45	4,40
STERLING GBP (GBP)	0,02	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,02	0,00
Hungarian Forints (HUF)	0,54	0,56
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,54	0,00
Turkish Liras (TRY)	1,07	0,35
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	1,07	0,35
Razem	5,17	5,32

Na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz posiada w swoim portfelu kontrakty FX forward, które zostały zawarte w celu ograniczenia ryzyka walutowego w stosunku do posiadanych przez Fundusz zagranicznych instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych, poprzez zabezpieczenie kursu wymiany walut na złote.

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(1 216) tys. PLN	Płatność wychodząca: 33 300 tys. EUR Płatność do otrzymania: 131 642 tys. PLN	13.07.2011 13.07.2011	33 300 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 13.07.2011	termin płatności gotówkowych - 13.07.2011

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	3 370 tys. PLN	Płatność wychodząca: 39 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 157 893 tys. PLN	10.01.2011 10.01.2011	39 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 10.01.2011	termin płatności gotówkowych - 10.01.2011

7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2010 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2010 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

7.3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2010 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

7.4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2010 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2010 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2010 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2011 roku						31 Grudnia 2010 roku							
	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	RAZEM	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	RAZEM
I. AKTYWA	609	182 875	1 092	27 769	4 913 248	55 248	5 180 841	0	225 707	0	28 536	4 844 163	17 694	5 116 100
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	3 800	0	0	109 009	1	112 810	0	746	0	0	9 149	0	9 895
2. Należności	609	91	0	0	12 870	0	13 570	0	0	0	0	17 406	0	17 406
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	178 984	1 092	27 769	4 789 696	55 247	5 052 788	0	224 961	0	28 536	4 801 487	17 694	5 072 678
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	1 662	0	1 662	0	0	0	0	16 121	0	16 121
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	11	0	11	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	0	0	9 339	0	9 339	0	13 660	0	0	12 397	580	26 637
III. AKTYWA NETTO	609	182 875	1 092	27 769	4 903 909	55 248	5 171 502	0	212 047	0	28 536	4 831 766	17 114	5 089 463

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia– 30 czerwca 2011 roku	1 stycznia– 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia– 30 czerwca 2010 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe:	170	100	22
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	170	100	22
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	2 810	280	3 931
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	2 810	280	3 931
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
Razem	2 980	380	3 953

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia– 30 czerwca 2011 roku	1 stycznia– 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia– 30 czerwca 2010 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(864)	(1 055)	0
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(864)	(1 055)	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(4 518)	(2 862)	(1 063)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(4 518)	(2 862)	(1 063)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
Razem	(5 382)	(3 917)	(1 063)

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia– 30 czerwca 2011 roku	1 stycznia– 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia– 30 czerwca 2010 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	203 105	296 895	146 917
- Papiery wartościowe udziałowe	203 105	296 895	146 917
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	203 105	296 895	146 917

10.2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku	1 stycznia– 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia – 30 czerwca 2010 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(111 122)	568 773	(183 294)
- Papiery wartościowe udziałowe	(111 122)	568 773	(183 294)
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	(111 122)	568 773	(183 294)

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają wartość aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz nie wypłaca kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Zgodnie ze statutem Funduszu Towarzystwo pokrywa bezpośrednio ze środków własnych wszelkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem:

- a) prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- b) prowizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- c) opłat, prowizji i kosztów związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- d) podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia i rejestracyjnych,
- e) kosztów likwidacji Funduszu,
- f) kosztów likwidacji Subfunduszu.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- a) wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- b) opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- c) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- d) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- e) koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,

nie obciążają Subfunduszu i nie są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w maksymalnej wysokości 1.5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Od dnia 1 grudnia 2008 roku do 31 maja 2010 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była w oparciu o następujące stawki:

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny Poprzedzającym Dzień Wyceny w mln. zł	Stawka Wynagrodzenia w ramach wyznaczonego progu w Dniu Wyceny w skali roku
poniżej 500	0.41%
od 500 poniżej 1 000	0.35%
od 1 000 poniżej 1 500	0.30%
od 1 500 poniżej 2 000	0.25%
od 2 000	0.22%

Od dnia 01 czerwca 2010 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana jest według stawki wynoszącej 0.27% w skali roku.

Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu. Wielkość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia – 30 czerwca 2010 roku
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
- Część stała wynagrodzenia	6 877	12 118	5 671
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	6 877	12 118	5 671

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2011 roku	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	5 171 502	5 089 463	4 111 981	2 910 681
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	1 845.04	1 802.09	1468.16	990.07

VII INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby uwzględnienia w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2010 błędy podstawowe nie wystąpiły.

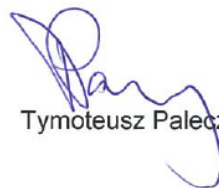
5. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia, inne niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu.

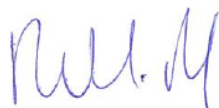
Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 28 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



Marek Wierzbowski – Dyrektor Finansowo-Operacyjny
(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu)

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2011 roku